

南方电网综合能源股份有限公司投资者关系活动记录表

编号: 2024-011

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（光大证券、华泰证券、东吴证券、国信证券秋季策略会）
活动参与人员	参加光大证券、华泰证券、东吴证券、国信证券秋季策略会的投资者
时间	2024年9月4日
地点	深圳、上海
形式	现场会议
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：张恒阁 证券事务代表：方明珠 董事会工作部：程国辉、任嫣然
交流内容及具体回答记录	<p>1. 请问公司预计能否完成在年报中提到的对2024年的预算安排？</p> <p>答：2024年上半年，公司持续深耕主营业务，抢抓综合能源战新产业发展机遇，充分发挥其在节能服务领域的专业优势和丰富项目经验，围绕服务国家“沐光行动”、“驭风行动”、节能降碳行动“三大战略”，基本形成了战新推进体系并有效运转，在服务绿色低碳发展方面不断展现新作为。因公司年初制定预算时并未考虑生物质项目可再生能源补贴核减，初步预计公司完成年初制定的利润预算指标存在一定的难度。</p> <p>2. 公司预计2024年新增分布式光伏项目的装机容量有多</p>

少？

答：“双碳”战略目标的驱动下以及行业政策支持背景下，我们认为分布式光伏未来的市场空间仍然是比较大的。一方面公司将继续聚焦优质的工商业客户继续大力拓展工商业分布式光伏业务，想方设法锁定项目资源；另一方面公司正在积极推进广东、广西、海南等区域的户用光伏业务。目前来看南方区域各省户用光伏处于起步阶段，累计装机量较小，预计户用光伏业务将成为公司未来业绩增长的一个重要支撑。

3. 我们了解到有些企业目前暂缓开发户用光伏业务，请问公司近期大力推进户用光伏业务的原因是什么？

答：首先，我们认为户用光伏行业属于新能源业务领域，同时服务于“碳中和”和“乡村振兴”两大国家战略，是国家重点鼓励和发展的行业。其次，公司主要聚焦南方区域开发户用光伏业务，因为南方区域各省户用光伏处于起步阶段，累计装机量较小。根据目前的政策，中长期内出现限制项目备案及并网接入、限制并网时间、分时上网电价等不利政策的可能性较小，区域具有较强的发展前景。最后，由于近两年组件价格的大幅下降导致光伏电站成本明显下降，我们认为未来光伏发电的清洁性与低成本特性将进一步促进户用光伏行业的发展。

4. 请问公司对今明两年户用光伏业务落地情况有具体预期吗？

答：公司积极响应国家“千家万户沐光行动”，建立了有效的户用光伏开发流程。在广州区域实现了首个户用光伏接入和发电上网，为全面推广户用光伏业务奠定了坚实基础。此外，

公司还大力推进广东、广西、海南等地的户用光伏业务开发，陆续完成上述区域的框架招标工作。但完成框架招标并不代表项目实际落地，具体还要根据当地光照条件、合作方实际开发的用户情况、上网条件、结算通畅条件等多种因素确定。

5. 请问目前公司工商业分布式光伏项目的收益率大概在什么水平？

答：截止 2024 年 6 月底，公司在运营的工商业分布式光伏项目有 400 多个，装机容量约 2.1GW，初步统计公司目前在运营工商业分布式光伏项目的平均全投资内部收益率高于 6%，而在 2021 年前投产的含补贴的工商业分布式光伏项目其收益率普遍会更高一些。

6. 请问公司对户用光伏项目要求的收益率水平大概是多少？

答：公司目前对户用光伏要求的收益率水平与工商业项目基本相同，一般都在 6%左右，但根据具体项目类型的不同，也会有所区别。对于一些客户优质，具有整体、集群开发条件和示范引领性项目，也会考虑适当降低相关标准。

7. 请问上半年公司建筑节能业务实现收入同比下降的原因是什么？公司对未来建筑节能业务的发展情况如何判断？

答：2024 年上半年，受部分项目到期终止、新项目尚未投建运营，建筑节能业务实现营业收入 4.11 亿元，同比略微下降。但我们认为建筑节能行业未来的市场空间是巨大的，一是随着“双碳”目标及节能相关政策的提出，我国将进一步提升绿色建筑占比，推进既有建筑绿色化改造，提升建筑节能低

碳水平，这为建筑节能业务今后的快速发展提供了良好的政策导向；二是根据相关机构数据，国内存量建筑已超过 600 亿平方米，仅有少数建筑采用了先进的能效改进措施，另外每年新增建筑面积约 20 亿平方米，其中新增公共建筑约 4 亿平方米（新增大型公共建筑约 1600 万平方米），建筑节能市场潜力大；三是从中央到地方，一系列利好节能业务的“顶层设计”出台，为行业向上发展注入强大动力，中央部委多次出台政策强制要求降低建筑能耗、减少碳排放、实现绿色可持续发展，通过提高新建建筑节能标准、推进既有建筑节能改造，优化用能机构，鼓励设备以旧换新等措施，显著减少能源损耗，提升能源利用效率。

其次，公司紧抓发展新机遇，全面支撑国务院国管局全国节约型机关创建行动和公共机构能源托管标准规范的编制，开展了应急管理部等十余个部委节能宣讲对接，完成了国资委、商务部、司法部、国家林草局节能诊断，积极推动国务院国管局管辖范围内国家机关、部委节能项目落地，为公司建筑节能业务发展开拓了新的领域和空间。

最后，公司在建筑节能领域拥有成熟的节能改造技术和丰富的项目实施经验，公司持续聚焦用户侧节能，近年来在医院、学校、通信、轨道交通等重点领域成功实施了多个具有代表性的大型节能项目。公司对建筑节能业务未来保持稳定较快增长充满信心。

8. 请问公司生物质项目能否扭亏？出清的最新进展情况如何？

答：2024 年上半年，公司生物质项目经营亏损有所减少，但由于燃料价格、项目融资成本较高、项目转型条件受限等综合因素影响，预计短期内生物质综合利用业务仍将亏损并对公司整体经营业绩产生一定拖累。

2023 年公司决定战略调整退出生物质项目以来，先后接触了 10 多家包含央国企、民企和上市公司等潜在意向方，并有意意向方对 4 个项目进行了尽调和资产评估。但由于行业前景不明朗及意向方战略调整等因素影响，目前暂无实质性进展。但目前补贴核减情况已经明朗，随着国家关于可再生能源补贴发放的推进，预计个别项目的补贴回款情况将得到改善、有利于其出清推进。

9. 公司未来拟对生物质项目采取的具体措施有哪些？

答：一方面，公司将持续开展生物质项目对外转让工作，跟进意向方战略优化情况，争取与其继续开展生物质项目转让合作，同时积极接洽其他意向方。另一方面，严格落实生物质电厂“一厂一策”运行方案，多措并举推进项目减亏。此外，公司还将进一步研判并据实调整生物质项目退出策略及安排，有效落实董事会“坚决退出非优势领域”的战略部署。

10. 请问公司生物质项目补贴被核减的原因是什么？其他同行业上市公司也有类似情况吗？

答：经过国家相关部委的核查，公司生物质项目被认定不符合《关于核减环境违法等农林生物质发电项目可再生能源电价附加补助资金的通知》（财建{2020}591 号）的有关要求，导致被核减相关期间的补贴。公司目前尚不了解其他同行业上

市公司有关生物质补贴核减相关情况。

11. 请问公司分散式风电业务最新进展情况如何？分散式风电项目的收益率大概在什么水平？

答：公司抢抓国家“千乡万村驭风行动”发展机遇，加快分散式风电业务布局，加强茂名、肇庆、韶关、梧州、防城港等地方政府对接，共签订分散式风电投资意向协议 40 多个，容量超 6GW，其中已开展测风站点 20 多个。但签署开发合作协议并不代表实际项目的落地，我们认为上述项目目前仍然具有较大不确定性。

分散式风电项目从开发到最后落地一般来说大约需要 18-24 个月，开发流程主要包括资源开发阶段、立项审批阶段、项目工程可研编制及核准阶段和投资决策阶段 4 个阶段，涉及风资源判定、合规性确认、可行性研究、发改立项或取得规划指标、项目核准等较多环节。公司茂名信宜一期（35MW）正式核准通过，具备开工建设条件，已完成 EPC 招标。

分散式风电项目的投资成本主要包括设备购置费和建安工程费，初步测算项目每瓦造价一般在 6 元至 7 元之间，也有超过 7 元的。分散式风电项目的投资收益率主要与投资成本、满发小时数以及当地上网电价相关，不同条件下的项目投资收益率会有所差异，初步测算在南方五省区内投资分散式风电的全投资内部收益率在 6%左右。

12. 公司 4 月披露的预算中提到今年要固定资产投资计划 80 亿元，请问目前进展情况如何？

答：2024 年上半年公司围绕服务国家“沐光行动”、“驭

风行动”、节能降碳行动“三大战略”，基本形成了战新推进体系并有效运转。但受分布式新能源资源获取竞争更加激烈，部分地区分散式风电业务政策受限以及因户用光伏业务刚起步导致投资贡献较少等因素影响，公司上半年投资完成率相对滞后。

下半年，公司将拓宽思路、攻坚克难，全力以赴达成年度投资目标。一是抢抓国家“沐光行动”发展机遇，立足南方五省区域，抓紧户用光伏开发窗口，加快推进户用光伏项目投资落地。二是抢抓近期国家“风电下乡”政策落地的窗口期，推动风电成为农村能源革命的新载体、助力乡村振兴的新动能，积极争取分散式风电项目资源，加快茂名信宜等分散式风电试点项目建设落地。三是加强项目建设管理，推动已决策项目早签合同、早开工、早投产、早出效益。四是要加快项目并购，广泛搜集优质并购标的，推动已选定标的落地，在防控风险的同时高效扩大并购规模。

13. 公司目前融资成本大概是多少？未来是否有定增或可转债等的融资计划？

答：公司作为央企控股上市公司，融资渠道通畅，并不存在因资金问题而存在限制主营业务发展的情况。受益于碳减排支持工具等一系列优惠政策，公司从金融机构取得贷款的利率整体呈下降态势，今年上半年带息负债平均融资成本约为3%。目前国家已相继出台多项政策大力支持绿色金融的发展，节能环保产业作为国家大力支持战略性新兴产业，我们相信未来也会得到更多的资金支持以及相关的利率优惠政策，公司未来也将根据实际需求，在政策允许范围内，灵活使用各类融资工具，力争不断降低公司融资成本。

关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	否
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）	无